

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, PEMILIHAN
SAHAM, DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA
(Periode 2006 - 2010)**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelara Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Disusun Oleh :

RINTIS EKO WIDODO

B 200 080 147

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2012

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :
**“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, PEMILIHAN
SAHAM, DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA
SAHAM DI INDONESIA (Periode 2006-2010)”**

Yang ditulis oleh:

Nama : Rintis Eko Widodo
NIM : B 200 080 147
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Penandatangan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, Februari 2012

Pembimbing Utama

(Dra. Nursiam, Ak, M.H)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **RINTIS EKO WIDODO**
NIRM : **08.6.106.02030.50147**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN
ALOKASI ASET, PEMILIHAN SAHAM, DAN
TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA
(Periode 2006-2010)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Februari 2012

Yang membuat pernyataan,

(RINTIS EKO WIDODO)

MOTTO

Apapun yang menjadikanmu tergetar itulah yang terbaik untukmu ! Dan karena itulah Qalbu seorang pecinta-Nya lebih besar daripada Singgasana-Nya
(Jalaludin Rumi)

Tempat untuk berbahagia itu di sini. Waktu untuk berbahagia itu kini. Cara untuk berbahagia ialah dengan membuat orang lain berbahagia
(Robert G. Ingersoll)

Jangan membanggakan apa yang kamu lakukan hari ini, sebab engkau tidak akan tahu apa yang akan di berikan oleh hari esok
(Phytagoras)

*Jika mata adalah cahaya, maka hati adalah permata
Saat kebahagiaan merona, maka tawa adalah warna
Apabila senyum itu ibadah, maka sahabat adalah anugerah*
(Anonim)

*Do all the goods you can, All the best you can, In all times you can, In all places
you can, For all the creatures you can*
(Anonim)

*Hang the intention and spirit as high as the stars in the sky and your humble as
low as pearls in the sea*
(Penulis)

PERSEMBAHAN

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan anugrah, karunia dan kasih-Nya hingga terselesainya skripsi ini dan penulis persembahkan karya kecil ini untuk :

- ♥ *Ibu dan ayahku terkasih yang senantiasa mencurahkan cinta kasihnya dengan segenap jiwa dan raga dalam mengajarkan kehidupan kepada putra putrinya*
- ♥ *Adikku tersayang Dewi Puji Astuti yang selalu mendukung kakaknya dalam suka maupun duka*
- ♥ *Sahabatku Evi, Jani, Novi, Rian, Ragil, Gita, Dita, Rahma, Ika, Norma, Nana, Tika, Yeli, Arif, Sibro, Imron, Karim, Okta, Andy, Apid, Tommy, Faris, Kurnia, Adi dan tak terkecuali untuk semua sahabatku yang tidak bisa ku sebutkan satu persatu*
- ♥ *Seseorang yang telah memberi warna dalam hidupku, mengajarkanku tentang cinta kasih*
- ♥ *Guru dan dosen yang selama ini tiada lelah mengajarkanku tentang banyak hal*
- ♥ *Almamaterku tercinta*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan anugerah, karunia dan kasih-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **"ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, PEMILIHAN SAHAM, DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA (Periode 2006-2010)"** sebagai salah satu tugas akhir untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah membantu baik secara moril maupun materiil hingga terselesaikannya skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Triyono, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dr. Fatchan Achyani, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Dra. Nursiam, Ak, M.H selaku Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan saran, kritik, dan perhatian serta dengan penuh kesabaran mendampingi dan memberi bimbingan dari awal penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Drs. Suyatmin, SE, M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan saran selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

5. Bapak dan Ibu Dosen serta Staf karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta, terima kasih atas segala bantuannya.
6. Ibu dan Ayahku terkasih, terima kasih atas do'a dan dukungan yang luar biasa untukku sampai terselesainya studiku.
7. Adikku tersayang Dewi Puji Astuti yang senantiasa mendukungku.
8. Sahabat-sahabatku yang selalu bersamaku menikmati setiap waktu selama studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
9. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan, terima kasih telah membantu sampai terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari segi penulisan maupun penyajiannya. Untuk itu, segala saran dan kritik yang membangun semoga dapat berguna untuk perbaikan karya selanjutnya. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca serta bagi teman-teman yang masih menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta serta tugas akhir ini semoga bisa menjadi awal kesuksesan bagi penulis pada langkah selanjutnya. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Februari 2012

Penulis

RINTIS EKO WIDODO

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Halaman Pernyataan Keaslian Skripsi	iii
Halaman Motto	iv
Halaman Persembahan	v
Halaman Kata Pengantar.....	vi
Halaman Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar.....	xi
Halaman Abstraksi.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penyusunan Skripsi	8
BAB II .TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Reksa Dana	9
B. Prospektus Reksa Dana.....	18
C. Alokasi Aset.....	19
D. Pemilihan Saham dan Market Timing	22

E. Risiko dan Return.....	23
F. Penelitian Terdahulu	25
G. Kerangka Pemikiran.....	27
H. Pengembangan Hipotesis	30
BAB III. METODE PENELITIAN	35
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	35
B. Populasi, Sampel dan Teknik Sampling	35
C. Variabel Penelitian	36
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	37
E. Metode Pengumpulan Data	44
F. Data dan Sumber Data	45
G. Teknik Analisis Data.....	46
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Analisis Diskriptif.....	50
B. Pengujian Data	53
BAB V. PENUTUP.....	62
A. Simpulan	62
B. Keterbatasan.....	64
C. Saran Penelitian.....	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Daftar Sampel Reksa Dana Saham	51
Tabel IV.2 Statistik Deskriptif Reksa Dana Saham 2006-2010.....	52
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas Data.....	53
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolineritas	54
Tabel IV.5 Hasil Uji Regresi.....	56
Tabel IV.6 Hasil Uji F.....	57
Tabel IV.7 Hasil Uji t.....	58
Tabel IV.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar IV.1 <i>Scatterplot</i>	55

ABSTRACT

For many observers of investment, the idea to gather financial resources (funds) owned by individuals under the direction of a professional investment manager which will further diversify extensively in so it will benefit the individuals concerned is considered as one of the most phenomenal ideas in the twentieth century, some of which even some regard it as The Greatest Investment Ever Invented. This is referred to as mutual funds, mutual funds will then be managed by investment manager and custodian banks. Before an investor investing in mutual funds, investors should understand the performance of mutual funds that have been done by the investment manager.

This research aims to analyze the effect of the asset allocation policy, stock selection, and risk level to the performance of equity mutual funds in Indonesia period 2006-2010. This research uses secondary data. The research data obtained from the website: www.infovesta.com, www.bi.go.id, finance.yahoo.com. Sampling in this research carried out by using purposive sampling techniques, through the technique of sample selection is based on the goals of the researcher with certain considerations. The sample used in this research amounted to 20 equity mutual funds. This research uses multiple regression testing tool. The tests use the help of the program package SPSS for Windows version 17.0.

Based on the calculation and analysis conducted shows that variable asset allocation policy results $0.001 < 0.05$ it mean significant on performance of equity mutual funds, variable stock selection results $0.000 < 0.05$ and therefore contributes to the performance of equity mutual funds, and variable risk levels results obtained $0.023 < 0.05$ indicates that this variable also significantly influence on performance of equity mutual funds.

Keywords: Mutual funds, performance of equity mutual funds, stock selection, risk level

ABSTRAKSI

Bagi banyak pengamat investasi, ide untuk mengumpulkan sumber daya keuangan (dana) yang dimiliki individu-individu dibawah arahan manajer investasi profesional yang selanjutnya akan di diversifikasikan secara luas sehingga akan menguntungkan individu-individu yang bersangkutan dianggap sebagai salah satu ide paling fenomenal di abad dua puluh satu ini, sebagian diantaranya malah ada yang menganggapnya sebagai *The Greatest Investment Ever Invented*. Inilah yang disebut sebagai reksa dana, reksa dana ini kemudian akan di kelola oleh manajer investasi dan bank kustodian. Sebelum seorang investor berinvestasi di dalam reksa dana, maka investor perlu memahami kinerja reksa dana yang telah dilakukan oleh manajer investasi tersebut.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan alokasi aset, pemilihan saham, dan tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia periode 2006-2010. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data penelitian diperoleh dari situs: www.infovesta.com, www.bi.go.id, finance.yahoo.com. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, melalui teknik ini pemilihan sampel dilakukan berdasarkan tujuan dari peneliti dengan pertimbangan-pertimbangan tertentu. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 20 reksa dana saham. Penelitian ini menggunakan alat uji regresi berganda. Pengujian tersebut menggunakan bantuan paket program *SPSS for Windows version 17.0*.

Berdasarkan perhitungan dan analisis yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel kebijakan alokasi aset diperoleh hasil $0,001 < 0,05$ sehingga berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, variabel pemilihan saham diperoleh hasil $0,000 < 0,05$ sehingga berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham, dan variabel tingkat risiko diperoleh hasil $0,023 < 0,05$ menunjukkan bahwa variabel ini juga berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.

Kata kunci : Reksa dana, kinerja reksa dana saham, pemilihan saham, tingkat risiko